

## 车展开幕在即 自主品牌迎新时代

2024年04月21日

➤ **本周数据:** 根据交强险数据, 4月第二周(4.8-4.14), 乘用车销量31.0万辆, 同比-13.0%, 环比+15.5%; 新能源乘用车销量14.6万辆, 同比+27.5%, 环比+19.1%; 新能源渗透率47.0%, 同比+14.9pct, 环比+1.4pct。

➤ **本周行情: 表现弱于市场。** 本周A股汽车板块上涨0.14%(流通市值加权平均), 在申万子行业中排名第12位, 表现弱于沪深300(上涨2.14%)。细分板块中, 商用载客车、摩托车及其他、商用载货车、汽车零部件分别上涨4.15%、5.04%、3.00%、1.74%、0.06%, 乘用车、汽车服务分别下跌0.31%、5.48%。

➤ **本周观点: 本月建议关注核心组合【长安汽车、比亚迪、德赛西威、经纬恒润、伯特利、拓普集团、新泉股份、爱柯迪】。**

➤ **周观点: 车展开幕在即 自主品牌迎新时代。** 第十八届北京国际车展将于4月25日-5月4日在北京国际展览中心顺义馆、朝阳馆举行, 智能驾驶方面, 以英伟达Orin、华为MDC为代表的高算力智驾芯片被广泛应用, 代表车型包括小米SU7、问界系列、智界S7、享界S9、理想L6等; 智能座舱方面, 8295芯片将在15万以上车型规模化普及, 小米SU7、吉利极氪MIX、理想L6、零跑C10、上汽智己L6等车型均有搭载。电动化方面, 1) 混动车型亮点颇多, 华为问界系、理想L6、长安深蓝G318、比亚迪秦L、吉利领克07 EMP、零跑C10/C16等新品均将亮相, 多款产品面向高端市场。2) 高压快充成为新趋势, 800V集中上车: 小米SU7、问界系列、智界S7、零跑C16、上汽智己L6、吉利极氪MIX等车型纷纷布局, 20+万元以上车型为主。本次车展自主智能化、电动化、高端化趋势尽显, 迎全面崛起新时代, 看好新车周期强、新能源占比高/有增量的车企。

➤ **政策有望刺激总量 优质供给提振需求。** 近期商务部等14部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》。**政策要点:** 1) 提出到2027年报废汽车回收量要比2023年增加大约一倍; 2) 鼓励老旧汽车换为新能源汽车或节能型汽车; 3) 中央+地方投入资金: 安排中央投资, 鼓励有条件的地方加大投入。**预计影响:** 1) 总量上修: 政策有望拉动报废回收, 预计2027年报废回收量达700+万辆, 每年报废回收增量近100万辆; 2) 促进置换及结构升级; 3) 利好自主、新能源。合资车降价预期减弱, 政策明确支持换购新能源, 新能源渗透率有望超预期。

➤ **投资建议: 乘用车:** 看好智能化领先、产品周期强的优质自主, 建议关注【长安汽车、比亚迪、理想汽车H、赛力斯、吉利汽车H、长城汽车】。

**零部件: 中期成长不断强化, 看好新势力产业链+智能电动增量:** 1、新势力产业链: 建议关注T链-【拓普集团、新泉股份、爱柯迪、旭升集团、双环传动、岱美股份、银轮股份】; 华为产业链-【沪光股份、瑞鹄模具、文灿股份、光峰科技、星宇股份、上声电子、上海沿浦】; 小米产业链-【无锡振华、经纬恒润、继峰股份、模塑科技】。2、智能化核心主线: 建议关注智能驾驶-【伯特利、德赛西威、经纬恒润-W、科博达】+智能座舱-【上声电子、光峰科技、继峰股份】。

**机器人:** 建议关注Tier1【拓普集团】; 丝杠【北特科技、贝斯特】; 减速器【双环传动、精锻科技】。

**重卡:** 天然气重卡上量+需求向上, 建议关注【潍柴动力、中国重汽】。

**摩托车:** 建议关注中大排量龙头车企【春风动力】。

**轮胎:** 建议重点关注龙头【赛轮轮胎】及高成长【森麒麟】、【玲珑轮胎】。

➤ **风险提示:** 汽车行业竞争加剧; 需求不及预期; 智能驾驶推进进度不及预期。

### 推荐

维持评级



**分析师 崔琰**

执业证书: S0100523110002

邮箱: cuiyan@mszq.com

### 相关研究

1. 汽车和汽车零部件行业周报 20240414: 出口持续超预期 自主谱全球化新篇章-2024/04/14
2. 汽车和汽车零部件行业周报 20240407: 特斯拉 Robotaxi 8 月推出 智能驾驶加速落地-2024/04/07
3. 特斯拉系列点评三: 2024Q1 销量承压 FS D V12 加速落地-2024/04/04
4. 新势力系列点评五: 问界销量领跑 智能化应用加速-2024/04/02
5. 汽车和汽车零部件行业周报 20240331: 复刻手机 小米再造自主崛起最强音-2024/03/31

# 目录

|  |           |
|--|-----------|
| <b>1 周观点：政策有望刺激总量 车展优质供给提振需求</b>                             | <b>3</b>  |
| 1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起                                  | 3         |
| 1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量                                      | 4         |
| 1.3 机器人：看好产业链从“0”到“1”  | 4         |
| 1.4 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值                                    | 5         |
| 1.5 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头                                     | 5         |
| 1.6 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长                                      | 5         |
| <b>3 本周数据：4月第二周（4.8-4.14）乘用车销量 31.0 万辆 同比-13.0% 环比+15.5%</b> | <b>9</b>  |
| 3.1 地方开启新一轮消费刺激政策  | 9         |
| 3.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升  | 11        |
| 3.3 4月第二周（4.8-4.14）乘用车销量 31.0 万辆 同比-13.0% 环比+15.5%           | 12        |
| 3.4 2024年3月整体折扣与2月比小幅放大                                      | 13        |
| 3.5 PCR 开工率创近 10 年来高位  | 14        |
| 3.6 本周原材料价格涨跌分化  | 19        |
| <b>4 本周要闻：问界新 M5 12 小时订单破万 特斯拉 FSD 月费降至 99 美元</b>            | <b>22</b> |
| 4.1 电动化：问界新 M5 12 小时订单破万                                     | 22        |
| 4.2 智能化：特斯拉 FSD 月费降至 99 美元                                   | 23        |
| 4.3 轮胎：森麒麟披露 2024Q1 报告，业绩超预期                                 | 24        |
| <b>5 本周上市车型</b>  | <b>25</b> |
| <b>6 本周公告</b>  | <b>26</b> |
| <b>7 风险提示</b>  | <b>28</b> |
| <b>插图目录</b>  | <b>29</b> |
| <b>表格目录</b>  | <b>29</b> |

# 1 周观点：政策有望刺激总量 车展优质供给提振需求

## 1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起

汽车智能电动巨变，重塑产业秩序，本月建议关注核心组合【长安汽车、比亚迪、德赛西威、经纬恒润、伯特利、拓普集团、新泉股份、爱柯迪】。

**车展开幕在即 自主品牌迎新时代。**第十八届北京国际车展将于4月25日-5月4日在北京国际展览中心顺义馆、朝阳馆举行，智能驾驶方面，以英伟达 Orin、华为 MDC 为代表的高算力智驾芯片被广泛应用，代表车型包括小米 SU7、问界系列、智界 S7、享界 S9、理想 L6 等；智能座舱方面，8295 芯片将在 15 万以上车型规模化普及，小米 SU7、吉利极氪 MIX、理想 L6、零跑 C10、上汽智己 L6 等车型均有搭载。电动化方面，1) 混动车型亮点颇多，华为问界系、理想 L6、长安深蓝 G318、比亚迪秦 L、吉利领克 07 EMP、零跑 C10/C16 等新品均将亮相，多款产品面向高端市场。2) 高压快充成为新趋势，800V 电气架构集中上车：小米 SU7、问界系列、智界 S7、零跑 C16、上汽智己 L6、吉利极氪 MIX 等车型纷纷布局，20+万元以上车型为主。本次车展自主智能化、电动化、高端化趋势尽显，迎全面崛起新时代，看好新车周期强、新能源占比高/有增量的车企。

**政策有望刺激总量。**组织在全国范围内开展汽车以旧换新。4月12日，商务部等14部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》（文件签署日期为3月27日），组织在全国范围内开展汽车以旧换新。

**1) 政策要点：1) 提出报废回收硬性指标：**到2025年报废汽车回收量较2023年增长50%，2027年报废汽车回收量要比2023年增加大约一倍，二手车交易量要比2023年增长45%；**2) 支持换购新能源：**鼓励老旧汽车换为新能源汽车或节能型汽车；**3) 中央+地方投入资金：**会安排中央投资等各类资金，鼓励有条件的地方加大投入。

**2) 政策预期：预计总金额中央政府支持700-800亿+地方政府的配套资金。**

**3) 预计影响：1) 总量上修：**政策拉动报废回收，预计每年增量近100万辆。我们测算我国2021-2023年乘用车报废量为224/481/707万辆，报废率0.9%/1.8%/2.4%；报废回收约占报废量的1/2，根据指引预计2027年报废回收量达700+万辆，每年报废回收增量近100万辆；**2) 促进置换及结构升级；3) 重点利好自主、新能源。**当前合资燃油车降价预期减弱，且政策明确支持换购新能源，自主新能源渗透率有望超预期。

**乘用车：成长、周期共振，看好优质自主车企崛起。**

1) **优质供给加速，需求有望向上：**北京车展即将来临，北汽华为享界 S9、小米 SU7、长安深蓝 G318、吉利领克 07 EMP、吉利极氪 MIX、长城坦克 300、上汽智己 L6、小鹏 MONA 有望集中亮相/上市，看好新车周期强、新能源占比高/有增量的车企，如华为系、长安、比亚迪、吉利、长城等。

2) **智能化加速，重点关注 T 及各车企进展：**智能驾驶能力有望成为车企竞争的重要因素。销量端，华为、小鹏城市 NOA 加速落地有望促进智驾成为影响购车的重要因素，带来智驾车型购买率的提升，促进销量向上；估值端，特斯拉智驾软件付费模式在北美跑通，Dojo 超级计算机将推动机器人、智驾加速发展，驱动估值重塑，小鹏与大众合作收取技术服务费，有望改变车企盈利模式，估值中枢向上。我们看好智能化布局领先，且产品周期、品牌周期向上的优质自主车企，**建议关注【长安汽车、比亚迪、理想汽车 H、赛力斯、吉利汽车 H、长城汽车】。**

## 1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量

**零部件：中期成长不断强化，看好新势力产业链+智能电动增量。**

短期看，智能化是最强主线，2024 年将成城市 NOA 重要落地年份，域控制器、智驾传感器等智能驾驶零部件有望迎来加速渗透，同时，华为、小米产业链增量可期，**坚定看好新势力产业链+智能电动增量，建议关注：**

1、**新势力产业链：**建议关注华为产业链-【沪光股份、瑞鹄模具、文灿股份、光峰科技、星宇股份、上声电子、上海沿浦】；小米产业链-【无锡振华、经纬恒润、继峰股份、模塑科技】；T 链-【拓普集团、新泉股份、爱柯迪、旭升集团、双环传动、岱美股份、银轮股份】。

2、**智能化核心主线：**建议关注智能驾驶-【伯特利、德赛西威、经纬恒润-W、科博达】+智能座舱-【上声电子、光峰科技、继峰股份】。

## 1.3 机器人：看好产业链从“0”到“1”

**机器人催化密集，看好产业链从“0”到“1”。**我们预计，2024 年将是机器人软件技术快速突破之年，也将是人形机器人量产元年，后续软件技术进步及硬件供应商进展催化密集，不定期潜在催化还包括特斯拉 AI Day，优必选、智元、小米等人形机器人进驻比亚迪等汽车生产线，看好机器人量产元年从“0”到“1”带来的产业机会，建议关注 Tier1 **【拓普集团】**；丝杠**【北特科技、贝斯特】**；**减速器【双环传动、精锻科技】**。

## 1.4 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值

至暗时刻已过，新一轮景气周期启动。根据第一商用车网初步掌握的数据，2024年3月份，我国重卡市场销售约11.6万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比大幅增长94.2%，同比微增0.3%，2024Q1我国重卡市场累计销售各类车型约27.3万辆，相比去年同期上涨了13.3%，净增加了3.2万辆。

2024年来油气差持续处于高位，天然气重卡经济性优势明显，加速上量；同时国六排放标准已逐步进入落地实施阶段，各环节内资头部供应商有望受益排放升级，建议关注【潍柴动力、中国重汽、银轮股份】。

## 1.5 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头

供给持续驱动，优选中大排量龙头。据中国摩托车商会数据，2024年3月250cc+摩托车销量5.2万辆，同比+1.0%，环比+113.0%，1-3月累计销量11.5万辆，同比+6.3%。

1) 春风动力：250cc+3月销量1.1万辆，同比+90.6%，市占率24.4%（其中内销市占率23.2%；出口市占率26.1%，创单月出口市占率新高），较2023年+9.2pcts，环比+1.2pcts；

2) 钱江摩托：250cc+3月销量1.1万辆，同比-28.1%，市占率21.4%，较2023年全年+1.1pcts；

3) 隆鑫通用：250cc+3月销量0.9万辆，同比+59.8%，市占率16.5%，较2023全年+2.1pcts。

建议关注中大排量龙头车企。中大排量摩托车市场快速扩容，供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱动力，同步助长摩托车文化逐步形成，持续推荐中大排摩托车赛道。参考国内汽车发展历史及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌有望成为中大排量摩托车需求崛起最大受益者，建议关注【春风动力】、【钱江摩托】。

## 1.6 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长

半钢胎开工率近10年来高位，全钢胎需求受益于住建部政策催化。2024年4月21日当周国内PCR开工率77.88%，处于近年来开工率高位，国内外需求旺盛；国内TBR开工率65.9%，处于近10年来均值水平，住建部最新《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》，有利于拉动工程车乃至重卡行业需求，进而提升TBR需求。

行业需求来看，全球替换市场需求维持强劲，PCR 及 TBR 销量同比均实现增长；中国轮胎企业主要市场之一美国 2024 年 2 月 PCR 及 TBR 进口量同比均实现高速增长，中国轮胎企业海外最主要的生产基地泰国 PCR 出口量高增，TBR 出口量小幅增长。

**轮胎企业销量端来看，2024Q1 同比均大幅增长：**

- 1) 森麒麟泰国工厂：泰国工厂出口 4.3 万吨，同比+54.5%，公司周内披露 2024Q1 业绩，大超预期；
- 2) 赛轮美国销售公司：中国香港公司出口 5.5 万吨，同比+140.7%；
- 3) 玲珑泰国工厂：泰国工厂出口 2.0 万吨，同比+39.4%；

成本端同比个位数上涨、环比开始回落，2024 年 4 月 PCR 加权平均成本同比+7.9%，环比+0.1%；TBR 加权平均成本同比+5.3%，环比-0.4%；

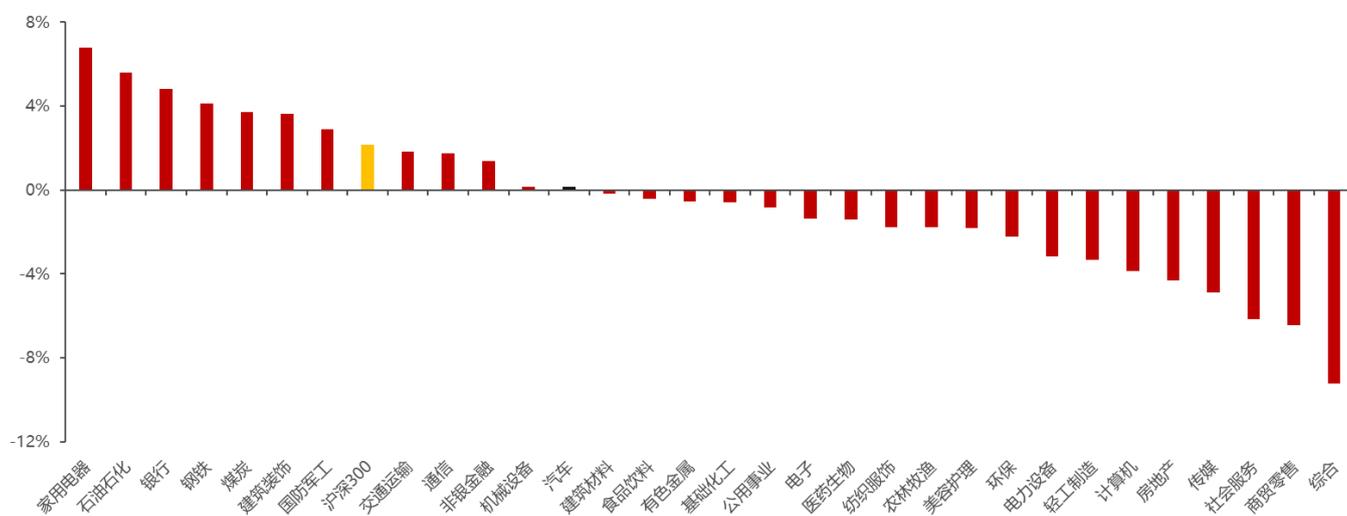
海运费环比显著回落，处于历史偏低位置，2024 年 4 月 21 日当周中国出口海运费为 2,345 美元/FEUU，同比+46.6%，环比-6.2%；我们假设 40 英尺的集装箱可以装载约 800 条较大尺寸半钢胎，假设平均半钢胎不含税价格 300 元/条，单集装箱货值约 3.4 万美元，最新一周海运费占货值比重为 6.9%，同比+2.2pct，环比-0.5pct；2021 年初至今海运费占货值比重均值为 14.5%，当前海运费仍处于历史偏低位置。

2024 年国内外 PCR 需求旺盛，TBR 需求受益于政策催化，头部轮胎企业海外扩张进入第二阶段，看好研发实力强、海外布局多的轮胎企业，建议重点关注龙头【赛轮轮胎】及高成长【森麒麟】、【玲珑轮胎】。

## 2 本周行情：整体弱于市场

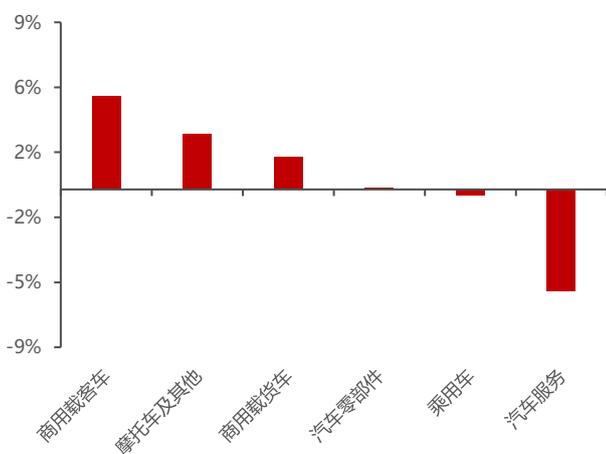
汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块上涨 0.14%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 12 位，表现弱于沪深 300（上涨 2.14%）。细分板块中，商用载客车、摩托车及其他、商用载货车、汽车零部件分别上涨 4.15%、5.04%、3.00%，1.74%、0.06%，乘用车、汽车服务分别下跌 0.31%、5.48%。

图1：近一周（2024.04.15-2024.04.19）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

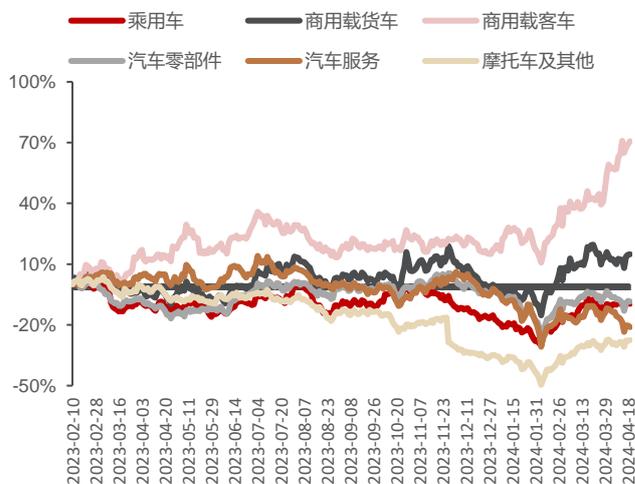
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：涨跌幅时间区间为近一周（2024.04.15-2024.04.19）

图3：申万汽车行业子板块 2023-2024 年涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

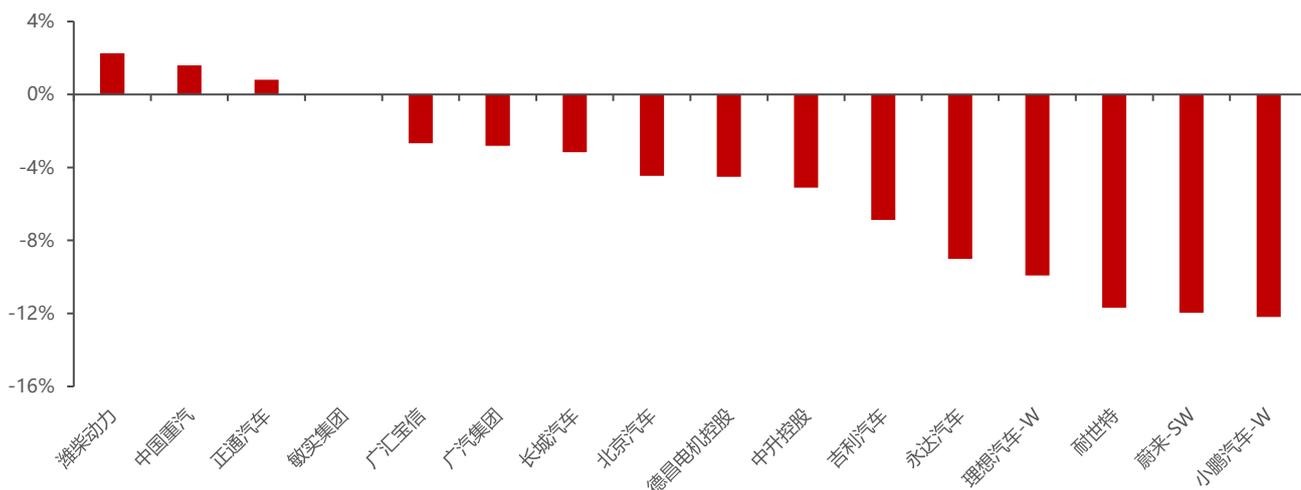
注：涨跌幅截至日期为 2024.04.19

表1: 近一周 (2024.04.15-2024.04.19) A 股汽车行业公司周涨跌幅前十

| 公司简称 | 涨幅前十 (%) | 公司简称 | 跌幅前十 (%) |
|------|----------|------|----------|
| 万丰奥威 | 23.43    | 华锋股份 | -21.38   |
| 万安科技 | 21.81    | 迪生力  | -20.42   |
| 华密新材 | 21.77    | 中自科技 | -19.99   |
| 钱江摩托 | 19.70    | 森麒麟  | -19.92   |
| 肇民科技 | 17.90    | 威帝股份 | -19.88   |
| 中集车辆 | 14.63    | 亚星客车 | -18.56   |
| 贵州轮胎 | 13.45    | 华安鑫创 | -17.53   |
| 玲珑轮胎 | 12.30    | 智慧农业 | -16.54   |
| 中鼎股份 | 12.27    | 嵘泰股份 | -16.23   |
| 双林股份 | 9.02     | 凯龙高科 | -16.20   |

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图4: 近一周 (2024.04.15-2024.04.19) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

## 3 本周数据：4 月第二周（4.8-4.14）乘用车销量 31.0 万辆 同比-13.0% 环比+15.5%

### 3.1 地方开启新一轮消费刺激政策

2023 年 11 月 17 日，工业和信息化部、公安部、住房和城乡建设部、交通运输部联合发布《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》。《通知》允许具备量产条件的搭载自动驾驶功能（特指 L3/L4 高阶自动驾驶）的智能网联汽车产品，取得准入后在限定区域内开展上路通行试点，并且首次对高阶智驾交通事故责任归属给出了明确的法律责任定义。

2024 年 2 月 23 日下午，习近平主持召开中央财经委员会第四次会议，会议强调要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，要打好政策组合拳，推动先进产能比重持续提升，高质量耐用消费品更多进入居民生活；要鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，推动耐用消费品以旧换新；要坚持中央财政和地方政府联动，统筹支持全链条各环节，更多惠及消费者。

2024 年 3 月 2 日，上海市商务委公布新一轮燃油车以旧换新补贴政策 and 新能源汽车置换政策。根据政策，上海将延续 2023 年标准，换车最高 1 万元购车补贴继续，买绿色智能家电消费最高 1000 元补贴延续。

2024 年 3 月 13 日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，提出到 2027 年报废汽车回收量较 2023 年增加约一倍，二手车交易量较 2023 年增长 45%。

具体措施方面，《行动方案》提出：1) 持续推进城市公交车电动化替代；加快淘汰国三及以下排放标准营运类柴油货车；2) 促进汽车梯次消费、更新消费，组织开展全国汽车以旧换新促销活动；3) 加大财政政策支持力度，坚持中央财政和地方政府联动支持消费品以旧换新，通过中央财政安排的节能减排补助资金支持符合条件的汽车以旧换新；4) 优化金融支持，适当降低乘用车贷款首付比例，合理确定汽车贷款期限、信贷额度。

4 月 12 日，商务部等 14 部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》，组织在全国范围内开展汽车以旧换新，提出鼓励将高能耗、高排放、使用年限较长、存在安全隐患的老旧汽车，换为新能源汽车或节能型汽车。坚持中央财政和地方政府联动，补贴资金由中央财政和地方财政按比例分担，共同推动汽车以旧换新。

2024 年 4 月地方开启新一轮消费刺激政策。4 月以来，多地开启新一轮消费刺激政策，其中苏州市、南京市、义乌市政策刺激力度较大。

表2：近期地方汽车消费刺激政策

| 省/市    | 政策开始/活动发布时间 | 政策/活动到期时间   | 政策/活动名称           | 目标市场   | 主要内容   |
|--------|-------------|-------------|-------------------|--------|--|
| 安徽省合肥市 | 2024年4月22日  | 2024年5月5日   | 2024年经开汽车消费券      | 燃油/新能源 | 本次活动补助总额度 <b>800万元</b> ，补贴标准：1.新能源：购车金额10万元以下，补贴4000元；10-20万元，补贴8,000元；20-30万元，补贴12,000元；30万元以上元，补贴16000元。2.燃油车：购车金额10万元以下，补贴2000元；10-20万元，补贴6,000元；20-30万元，补贴10,000元；30万元以上元，补贴14000元。  |
| 江苏省南京市 | 2024年4月15日起 | 2024年6月30日  | 汽车“以旧换新”及购车补贴     | 燃油/新能源 | 为充分激发有潜能的消费，促进消费持续增长，市政府安排 <b>1亿元</b> 发放消费券，购车金额在10万元（含）-30万元：燃油车购买新车补贴1000元/辆新能源车购买新车补贴2000元/辆30万元（含以上）；燃油车购买新车补贴3000元/辆新能源车购买新车补贴4000元/辆。如参与以旧换新，在购买新车基础上叠1000元/辆。   |
| 浙江省义乌市 | 2024年5月1日   | 2024年5月8日   | 义乌市2023年二季度汽车消费补贴 | 燃油/新能源 | 2023年5月1日-5月8日，投入 <b>1亿元</b> ，资金使用完毕即活动截止（其中乘用车9,500万元、商用车500万元）。1.乘用车：车价（含增值税，下同）20万元（含）以下，补贴3,000元/台；车价20万元以上30万元（含）以下，补贴5,000元/台；车价30万元以上，补贴8,000元/台。2.商用车：车价（含增值税，下同）10万元（含）以下，补贴2,000元/台；车价10万元以上，补贴3,000元/台。                           |
| 江苏省苏州市 | 2024年4月20日  | 2024年12月31日 | 汽车“以旧换新”及购车补贴     | 燃油/新能源 | 购车补贴消费红包总额达 <b>1亿元</b> ，“以旧换新”和直接新购各5000万。其中，对于新能源车，购车金额在10万元（含）-30万元（不含）以旧换新补贴4,000元/辆；购车金额在20万元（含）-30万元（不含）补贴3,000元/辆；购车金额35万元（含）以上补贴5,000元/辆，以旧换新补贴6000元/辆；对于燃油车，购车金额在10万元（含）-30万元（不含）以旧换新补贴3,000元/辆；购车金额在20万元（含）-30万元（不含）以旧换新补贴5,000元/辆。 |
| 广东省东莞市 | 2024年4月20日  | 2024年6月30日  | 乐购东莞乐享松湖          | 燃油/新能源 | 裸车销售价格10万至22万燃油车可享受补贴2000元，新能源补贴4000元；22万元至40万元燃油车可享受补贴4000元，新能源补贴6000元；40万元以上燃油车可享受补贴6000元，新能源可享受补贴8000元。此外，对购买搭载开源鸿蒙系统及其商用版本汽车新车的个人消费者额外追加补贴，在原有补贴基础上，按2000元/辆追加补贴   |
| 陕西省延安市 | 2024年4月1日   | --          | 消费券               | 燃油/新能源 | 为充分激发有潜能的消费，促进消费持续增长，市政府安排 <b>3,000万元</b> 发放消费券，包括汽车、家电、家居用品等。在延安限上汽车销售企业购买车辆（购车发票4月1日起），补贴标准为：购车发票金额在3万元起至30万元以上分五档，补贴1,200-11,000元不等电子消费券（新能源汽车每档多补贴500元）。   |

|          |            |            |             |        |   |
|----------|------------|------------|-------------|--------|---|
| 浙江省临海市   | 2024年4月10日 | 2024年6月30日 | 临海第二期汽车促销补贴 | 燃油/新能源 | 本次活动补助总额度 <b>1,200 万元</b> ，补贴标准：购买裸车价（以机动车销售统一发票金额为准，下同）6 万元（含）-15 万元车辆，补贴 2,000 元商超/手机卡。购买裸车价 15 万元（含）-25 万元车辆，补贴 4,000 元商超/手机卡。购买裸车价 25 万元（含）以上车辆，补贴 6,000 元商超/手机卡。                                     |
| 西藏自治区拉萨市 | 2024年4月19日 | --         | “幸福拉萨·乐享生活” | 燃油/新能源 | 活动补贴对象以新车购置为基准，向拉萨市个人消费者（包括市外来拉人员）旧车回收发放额外消费补贴，叠加享受双重优惠。其中，旧车出售补贴为 1000 元/台、旧车报废补贴为 1500 元/台；新车补贴以裸车价为基准价，设定 3 个档值，10 万元（不含）以下补贴 2000 元、10 万元（含）以上 20 万元（不含）以下补贴 5000 元、20 万元（含）以上补贴 10000 元，同时鼓励购置新能源汽车。 |
| 浙江省东阳市   | 2024年4月1日  | 2024年6月30日 | 第二季度汽车消费券   | 燃油/新能源 | 总金额 <b>1484.6 万元</b> ，补完即止。购买 3 万（含）元以上 10 万元（不含）以下的车辆补贴 1000 元；购买 10 万元（含）以上 20 万元以下车辆补贴 2000 元；购买 20 万元（含）以上 30 万元以下车辆补贴 3000 元；购买 30 万元（含）以上车辆补贴 5000 元。   |

资料来源：陕北博涛传媒，浙里来消费，网信邯郸，郑州本地宝，松原发布，浙里金消，无为网等，民生证券研究院

## 3.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升

**4 月整体新能源市场竞争激烈。**4 月问界、小鹏等车企价格下探，从头部车企折扣情况来看，目前行业竞争依然激烈。

表3：2024 年 1 月以来车型调价情况

| 车企      | 调价时间      | 能源类型 | 车型            | 调价前售价 (万元)  | 调价后售价 (万元)                                    | 涨价幅度 (元)           |
|---------|-----------|------|---------------|-------------|---|--------------------|
| 小鹏      | 2024/4/1  | 新能源  | G9            | 25.39-35.49 | 24.39-33.99                                   | -20,000            |
| 腾势      | 2024/4/1  | 新能源  | N7            | 30.18-37.98 | 23.18 万元起                                     | -70,000            |
| AITO 问界 | 2024/4/1  | 新能源  | M7            | 24.98       | 22.98   | -20,000            |
| 阿维塔     | 2024/3/29 | 新能源  | 阿维塔 12        | 30.08-40.08 | 新款 26.58-37.88 (4 月 30 日下定 5,000 定金抵扣 27,000) | -55,000 (权益后优惠额)   |
| 特斯拉     | 2024/4/1  | 新能源  | Model Y 后轮驱动版 | 25.89-36.39 | 26.39-36.89 (指导价调整)                           | 23,000 (考虑保险和车漆补贴) |

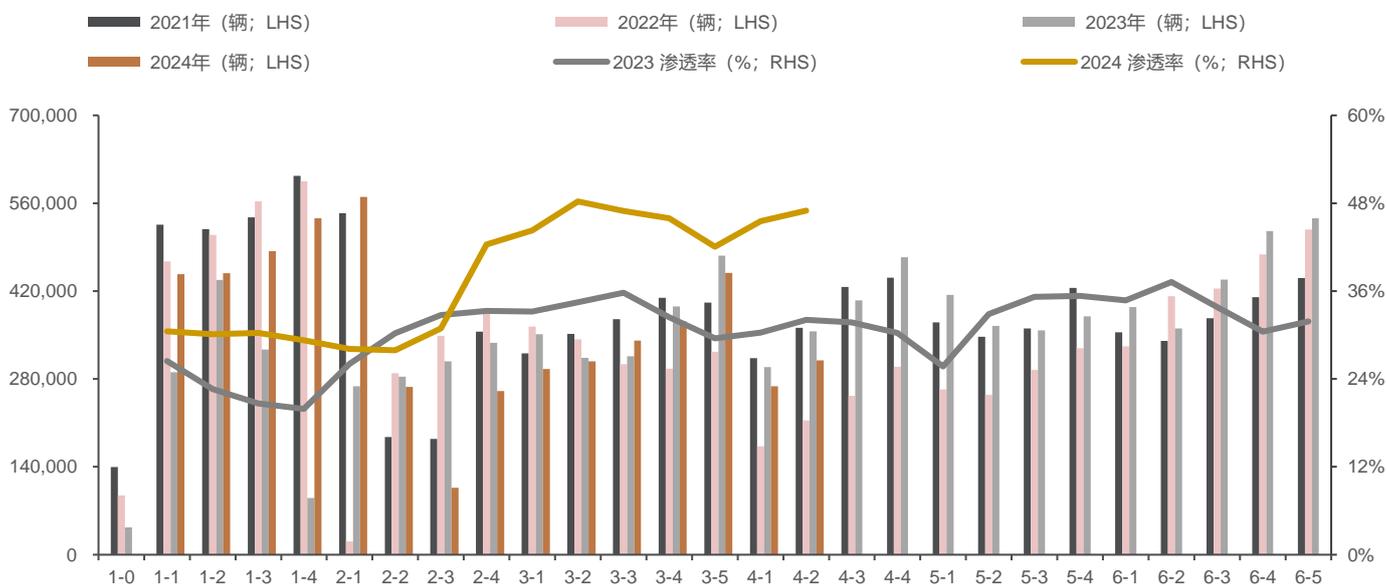
|     |          |     |               |       |                           |                            |
|-----|----------|-----|---------------|-------|---------------------------|----------------------------|
| 特斯拉 | 2024/3/1 | 新能源 | Model 3 后轮驱动版 | 24.59 | 24.59 (指导价未调整, 给与车漆补贴+低息) | -8,000 保险<br>~-10,000 车漆补贴 |
| 特斯拉 | 2024/3/1 | 新能源 | Model Y 后轮驱动版 | 25.89 | 25.89 (指导价未调整, 给与车漆补贴+低息) | -8,000 保险<br>~-10,000 车漆补贴 |

资料来源: 各公司官网, 第一电动, 民生证券研究院

### 3.3 4月第二周 (4.8-4.14) 乘用车销量 31.0 万辆 同比-13.0% 环比+15.5%

受车展、政策将至消费者观望情绪重影响, 购车需求承压, 整体新能源渗透率仍然向上。4月8-14日, 乘用车销量 31.0 万辆, 同比-13.0%, 环比+15.5%; 新能源乘用车销量 14.6 万辆, 同比+27.5%, 环比+19.1%; 新能源渗透率 47.0%, 同比+14.9pct, 环比+1.4pct。

图5: 乘用车周度上险销量 (辆) 及新能源渗透率 (%)



资料来源: 交强险, 民生证券研究院

X-Y 代表第 X 月第 Y 周数据

### 3.4 2024 年 3 月整体折扣与 2 月比小幅放大

**整体折扣率：3 月整体折扣与 2024 年 2 月比小幅放大。**

截至 3 月上旬，行业整体折扣率为 13.47%，环比-0.08pct；截至 3 月下旬，行业整体折扣率为 13.78%，环比+0.32pct。

**燃油 VS 新能源：**3 月燃油车、新能源折扣均放大，燃油车折扣放大力度更大。

截至 3 月上旬，燃油车折扣率为 14.9%，环比+0.09pct；新能源车折扣率为 10.8%，环比-0.27pct；截至 3 月下旬，燃油车折扣率为 15.2%，环比+0.30pct；新能源车折扣率为 11.1%，环比+0.31pct。

**合资 VS 自主：**3 月合资、自主折扣均放大，合资车折扣放大力度更大。

截至 3 月上旬，合资折扣率为 17.6%，环比+0.02pct；自主折扣率为 8.9%，环比-0.06pct；截至 3 月下旬，合资折扣率为 17.9%，环比+0.32pct；自主折扣率为 9.1%，环比+0.27pct。

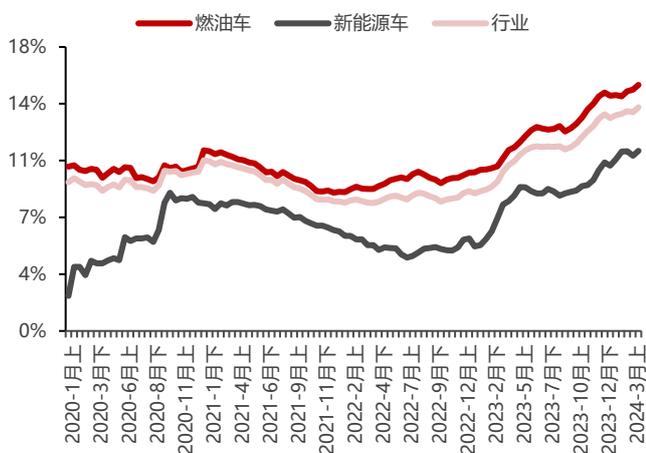
**分车企：**

**自主：**3 月，自主整体折扣放大，其中蔚来、小鹏、长城、吉利折扣放大明显，比亚迪因新款上市整体折扣缩小；

**合资：**多数合资车企 3 月折扣放大，上汽大众、一汽大众折扣放大明显，广汽丰田折扣回收；

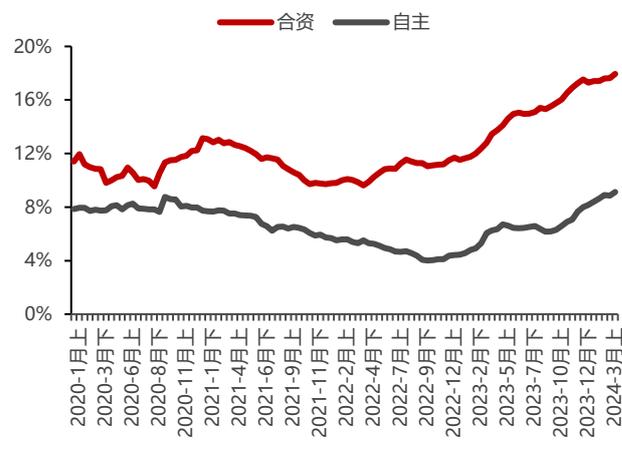
**豪华：**英菲尼迪、宝马折扣明显放大。

图6：行业终端折扣率 (%)



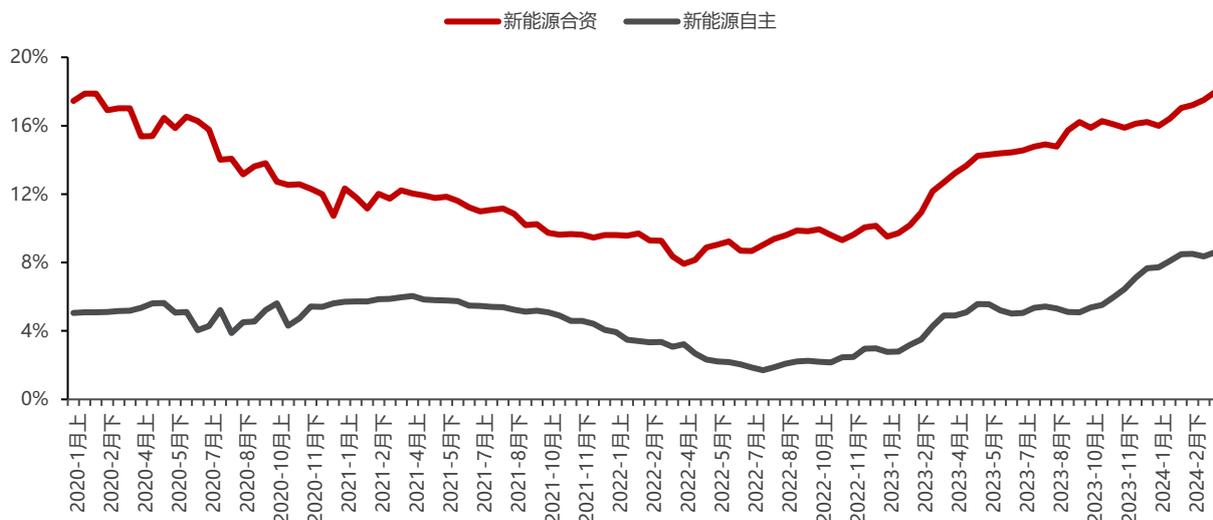
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图7：自主及合资终端折扣率 (%)



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图8：新能源终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

### 3.5 PCR 开工率创近 10 年来高位

半钢胎开工率近 10 年来高位，全钢胎需求受益于住建部政策催化。2024 年 4 月 21 日当周国内 PCR 开工率 77.88%，处于近年来开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 65.9%，处于近 10 年来均值水平，其中 4 月 9 日住建部印发《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》，提出更新淘汰使用 10 年以上、高污染、能耗高、老化磨损严重、技术落后的建筑施工工程机械设备，包括挖掘、起重、装载、混凝土搅拌、升降机、推土机等设备（车辆），有利于拉动工程车乃至重卡行业需求，进而提升 TBR 需求。

表4：中国 PCR 轮胎行业开工率（%）

|      | 半钢胎开工率 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       | 平均    |
|------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|      | 1月     | 2月    | 3月    | 4月    | 5月    | 6月    | 7月    | 8月    | 9月    | 10月   | 11月   | 12月   |       |
| 2015 | 63.0%  | 52.7% | 64.8% | 71.1% | 73.6% | 74.2% | 70.2% | 66.6% | 60.4% | 63.8% | 66.3% | 64.8% | 66.0% |
| 2016 | 58.6%  | 46.9% | 70.8% | 75.5% | 73.5% | 72.2% | 71.3% | 69.7% | 71.9% | 70.6% | 73.6% | 73.4% | 69.0% |
| 2017 | 69.6%  | 64.6% | 73.1% | 69.3% | 59.7% | 66.8% | 62.0% | 63.1% | 66.1% | 68.2% | 70.0% | 67.2% | 66.6% |
| 2018 | 69.7%  | 60.8% | 69.2% | 73.6% | 74.2% | 68.4% | 71.9% | 62.6% | 62.6% | 68.2% | 69.3% | 66.9% | 68.1% |
| 2019 | 62.6%  | 65.8% | 70.1% | 71.8% | 71.2% | 71.0% | 71.4% | 63.3% | 66.3% | 63.3% | 67.5% | 67.5% | 67.6% |
| 2020 | 46.0%  | 23.5% | 55.8% | 60.3% | 53.1% | 60.2% | 65.2% | 70.0% | 70.3% | 70.1% | 71.0% | 64.5% | 59.1% |
| 2021 | 63.6%  | 38.4% | 72.6% | 72.7% | 59.3% | 56.6% | 52.2% | 58.6% | 49.8% | 53.9% | 60.0% | 63.5% | 58.4% |
| 2022 | 53.6%  | 31.4% | 70.2% | 68.6% | 56.8% | 64.1% | 64.4% | 61.7% | 61.2% | 56.5% | 62.0% | 61.4% | 59.3% |
| 2023 | 39.3%  | 61.7% | 73.5% | 72.6% | 70.3% | 70.4% | 71.4% | 72.1% | 72.1% | 71.9% | 72.6% | 72.3% | 68.3% |
| 2024 | 71.6%  | 48.5% | 79.3% | 78.7% |       |       |       |       |       |       |       |       | 68.9% |

资料来源：米其林官网，民生证券研究院

**表5：中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)**

| 全钢胎开工率 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |              |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------|
|        | 1月    | 2月    | 3月    | 4月    | 5月    | 6月    | 7月    | 8月    | 9月    | 10月   | 11月   | 12月   | 平均           |
| 2015   | 57.8% | 35.0% | 60.9% | 68.5% | 70.9% | 72.9% | 69.3% | 67.7% | 62.6% | 66.2% | 64.3% | 59.9% | <b>63.0%</b> |
| 2016   | 50.8% | 40.3% | 65.3% | 70.9% | 69.9% | 69.2% | 70.9% | 69.9% | 68.3% | 69.2% | 69.9% | 70.7% | <b>65.4%</b> |
| 2017   | 66.8% | 59.2% | 68.8% | 67.4% | 62.6% | 66.3% | 60.2% | 64.5% | 61.5% | 66.0% | 67.7% | 67.0% | <b>64.8%</b> |
| 2018   | 66.3% | 59.1% | 70.2% | 73.3% | 76.6% | 74.9% | 78.4% | 64.8% | 71.1% | 73.4% | 75.2% | 72.4% | <b>71.3%</b> |
| 2019   | 65.5% | 69.3% | 74.1% | 75.2% | 74.0% | 73.2% | 75.1% | 64.3% | 69.7% | 65.3% | 68.0% | 71.8% | <b>70.5%</b> |
| 2020   | 46.7% | 24.3% | 57.6% | 63.1% | 61.5% | 64.1% | 68.9% | 74.1% | 74.4% | 73.7% | 74.9% | 66.8% | <b>62.5%</b> |
| 2021   | 65.2% | 38.4% | 76.9% | 76.2% | 59.6% | 60.5% | 54.3% | 60.9% | 51.4% | 57.8% | 64.1% | 63.2% | <b>60.7%</b> |
| 2022   | 45.8% | 24.4% | 57.8% | 55.9% | 51.6% | 56.8% | 58.0% | 57.1% | 56.1% | 49.3% | 54.1% | 54.4% | <b>51.8%</b> |
| 2023   | 33.0% | 56.5% | 68.2% | 67.3% | 60.9% | 60.4% | 62.8% | 62.8% | 63.5% | 61.2% | 61.3% | 57.3% | <b>59.6%</b> |
| 2024   | 57.1% | 27.8% | 69.9% | 67.1% |       |       |       |       |       |       |       |       | <b>54.9%</b> |

资料来源：米其林官网，民生证券研究院

**行业需求来看，全球替换市场需求维持强劲，PCR 及 TBR 销量同比均实现增长；**中国轮胎企业主要市场之一美国 2024 年 2 月 PCR 及 TBR 进口量同比均实现高速增长，中国轮胎企业海外最主要的生产基地泰国 PCR 出口量高增，TBR 出口量小幅增长：

- 1) **全球需求：**根据米其林官网，2024 年 3 月全球 PCR 配套市场需求同比-5.0%，替换市场需求同比-2.0%，同比下降主要系欧洲需求疲软，北美及中国需求仍维持需求旺盛；TBR 配套市场需求同比-12.0%，替换市场需求-7.0%，同比下降主要系 2024 年初美国生效的环保标准影响卡车短期需求，替换市场仍保持强劲，欧洲需求下降主要系工业活动疲软影响。全球替换市场需求维持需求高位，也是中国轮胎企业主要面临的市场；
- 2) **美国进口量：**根据美国商务局，2024 年 2 月美国 PCR 进口 1,372 万条，同比+29.5%，环比-1.6%，其中来自最大进口国泰国的进口量达 341 万条，同比+78.7%，环比-4.7%；2 月美国 TBR 进口 501 万条，同比+49.1%，环比-0.8%，来自泰国的进口量达 161 万条，同比+99.3%，环比+6.4%。美国轮胎进口需求维持高速增长，同时美国为中国轮胎最主要的海外市场之一；
- 3) **泰国出口量：**根据泰国商务局，2024 年 2 月泰国 PCR 出口 687 万条，同比+24.6%，环比-3.6%，其中来自最大出口国美国的出口量达 355 万条，同比+43.9%，环比-11.1%；TBR 出口 227 万条，同比-5.3%，环比-6.8%，来自美国的出口量达 122 万条，同比+1.3%，环比-14.1%。
- 4) **欧盟进口量：**根据欧盟商务局，2024 年 2 月欧盟 PCR 进口 9.7 万吨，同比+17.6%，环比+25.0%，其中来自最大进口国中国的进口量达 5.5 万吨，同比+23.3%，环比+24.8%；TBR 进口 4.8 万吨，同比+6.4%，环比+16.4%，来自中国的进口量达 1.0 万吨，同比+26.7%，环比+33.1%，

结合米其林官网数据，欧洲整体销量虽然下滑，但进口量持续增长，说明中国轮胎以其高性价比优势，在欧洲份额持续提升。

**表6：全球半钢胎行业 2024 年初销量同比增速**

| 半钢胎                     | 单月         |            |            | 累计         |           |           |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|
|                         | 2024.01    | 2024.02    | 2024.03    | 2024.01    | 2024.02   | 2024.03   |
| <b>配套市场</b>             |            |            |            |            |           |           |
| Europe*                 | 2%         | 3%         | -10%       | 2%         | 3%        | -1%       |
| North & Central America | 8%         | 7%         | 1%         | 8%         | 9%        | 6%        |
| China                   | 72%        | -3%        | 1%         | 72%        | 20%       | 4%        |
| <b>Worldwide</b>        | <b>18%</b> | <b>-1%</b> | <b>-5%</b> | <b>18%</b> | <b>6%</b> | <b>0%</b> |
| <b>替换市场</b>             |            |            |            |            |           |           |
| Europe*                 | 4%         | 5%         | -2%        | 4%         | 5%        | 1%        |
| North & Central America | 9%         | 13%        | 1%         | 9%         | 9%        | 8%        |
| China                   | 46%        | -23%       | 6%         | 46%        | 6%        | 6%        |
| <b>Worldwide</b>        | <b>10%</b> | <b>2%</b>  | <b>-2%</b> | <b>10%</b> | <b>6%</b> | <b>3%</b> |

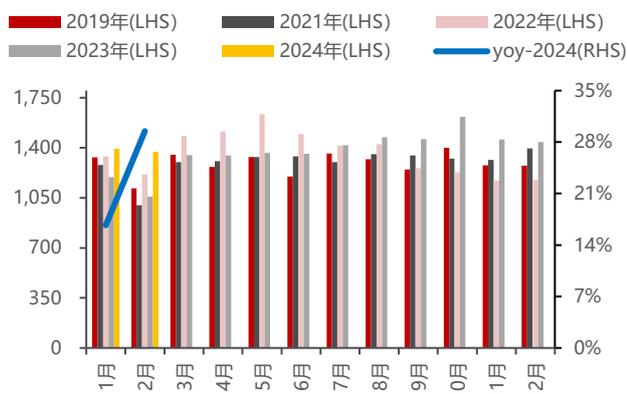
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

**表7：全球全钢胎行业 2024 年初销量同比增速**

| 全钢胎                     | 单月         |            |             | 累计         |            |            |
|-------------------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|
|                         | 2024.01    | 2024.02    | 2024.03     | 2024.01    | 2024.02    | 2024.03    |
| <b>配套市场</b>             |            |            |             |            |            |            |
| Europe*                 | -11%       | -15%       | -25%        | -11%       | -13%       | -16%       |
| North & Central America | -9%        | -19%       | -19%        | -9%        | -14%       | -16%       |
| South America           | 11%        | 23%        | 14%         | 11%        | 18%        | 18%        |
| <b>Worldwide(除中国)</b>   | <b>-3%</b> | <b>-4%</b> | <b>-12%</b> | <b>-3%</b> | <b>-4%</b> | <b>-3%</b> |
| <b>替换市场</b>             |            |            |             |            |            |            |
| Europe*                 | -3%        | -1%        | -5%         | -3%        | -2%        | -4%        |
| North & Central America | 9%         | 31%        | 6%          | 9%         | 22%        | 18%        |
| South America           | 14%        | 11%        | -2%         | 14%        | 12%        | 8%         |
| <b>Worldwide(除中国)</b>   | <b>5%</b>  | <b>10%</b> | <b>-3%</b>  | <b>5%</b>  | <b>8%</b>  | <b>4%</b>  |

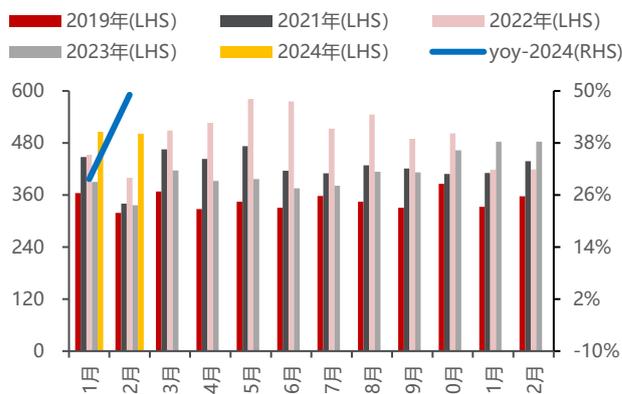
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

图9: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)



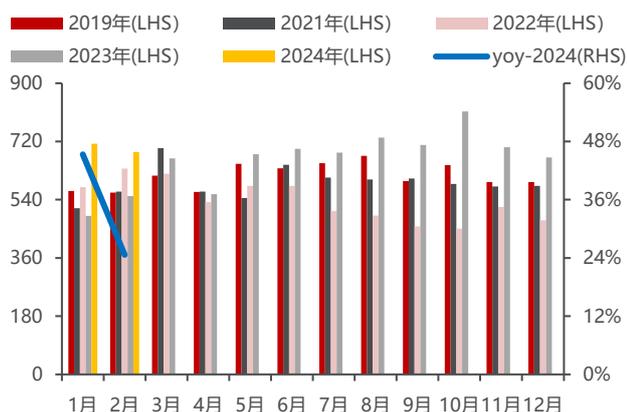
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)



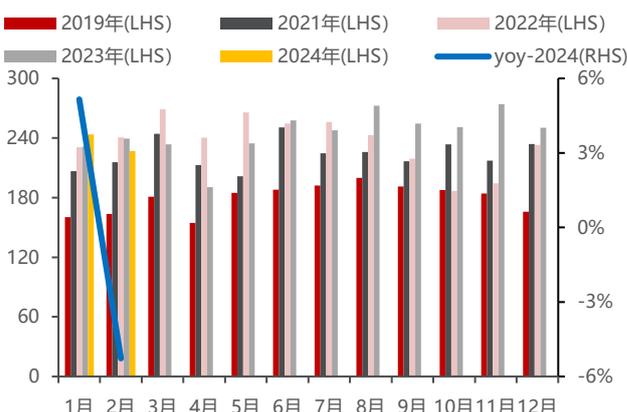
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)



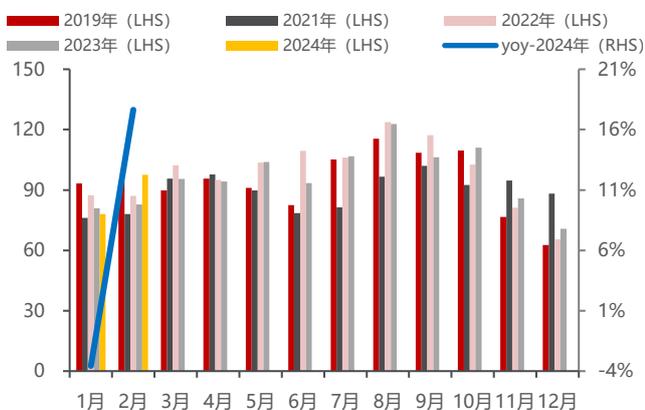
资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

图12: 美国 TBR 出口量及增速 (万条; %)



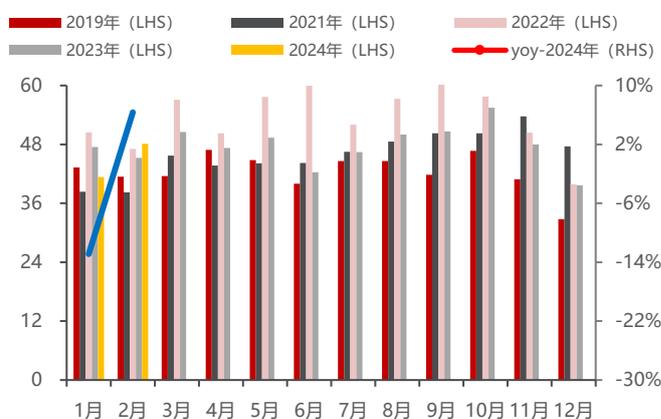
资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

图13: 欧盟 PCR 进口量及增速 (千吨; %)



资料来源: 欧盟商务部, 民生证券研究院

图14: 欧盟 TBR 进口量及增速 (千吨; %)



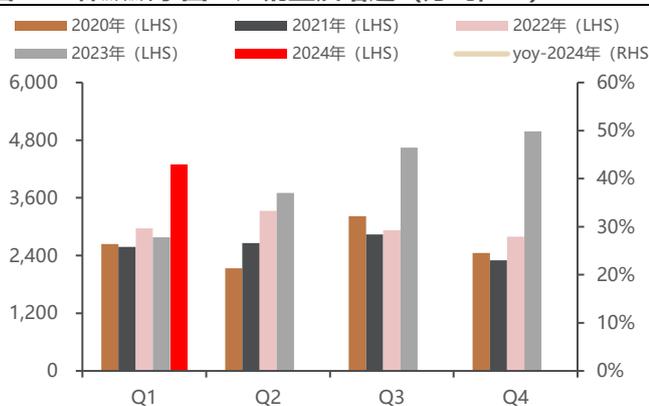
资料来源: 欧盟商务部, 民生证券研究院

轮胎企业销量端来看，2024Q1 同比均大幅增长：

- 4) 森麒麟泰国工厂：泰国工厂出口 4.3 万吨，同比+54.5%；
- 5) 赛轮美国销售公司：中国香港公司出口 5.5 万吨，同比+140.7%；
- 6) 玲珑泰国工厂：泰国工厂出口 2.0 万吨，同比+39.4%；

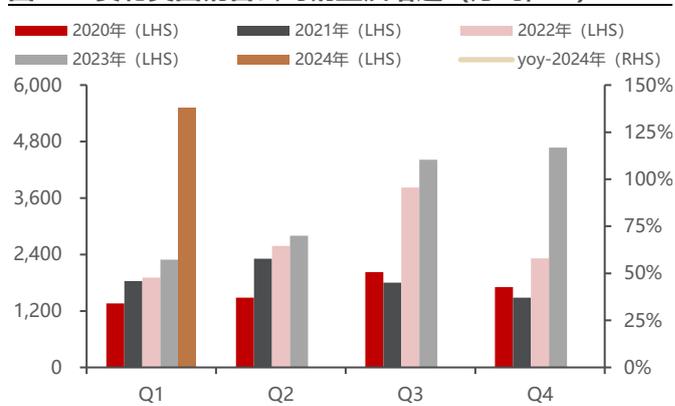
成本端同比个位数上涨、环比开始回落，2024 年 4 月 PCR 加权平均成本同比+7.9%，环比+0.1%；TBR 加权平均成本同比+5.3%，环比-0.4%；

图15：森麒麟泰国工厂销量及增速（万吨；%）



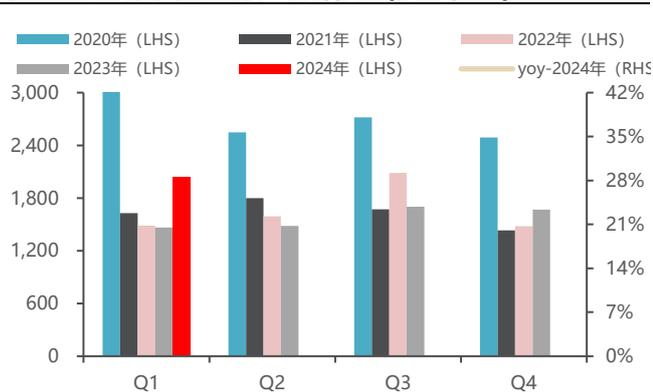
资料来源：yeti, 民生证券研究院

图16：赛轮美国销售公司销量及增速（万吨；%）



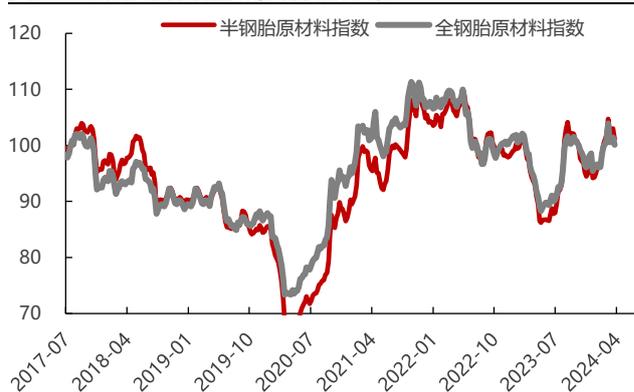
资料来源：yeti, 民生证券研究院

图17：玲珑泰国工厂销量及增速（万吨；%）



资料来源：yeti, 民生证券研究院

图18：原材料价格加权指数跟踪

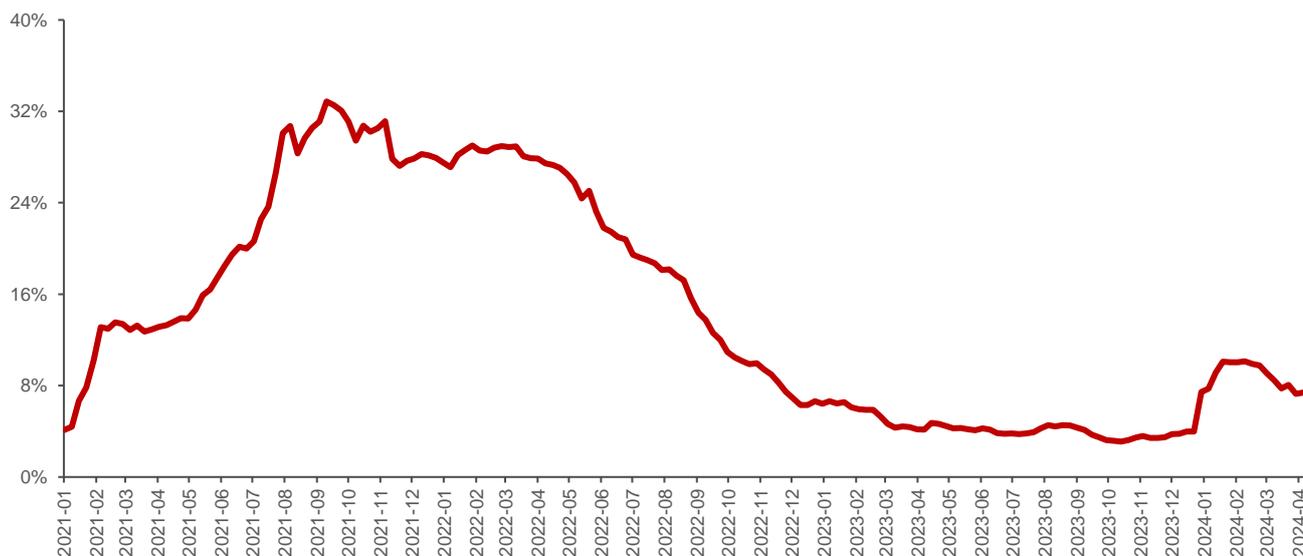


资料来源：iFind, 民生证券研究院

海运费环比显著回落，处于历史偏低位置，2024 年 4 月 21 日当周中国出口海运费为 2,345 美元/FEUU，同比+46.6%，环比-6.2%；我们假设 40 英尺的集装箱可以装载约 800 条较大尺寸半钢胎，假设平均半钢胎不含税价格 300 元/条，

单集装箱货值约 3.4 万美元，最新一周海运费占货值比重为 6.9%，同比+2.2pct，环比-0.5pct；2021 年初至今海运费占货值比重均值为 14.5%，当前海运费仍处于历史偏低位置。

图19：中国出口海运费占集装箱货值比重



资料来源：fbx 官网，民生证券研究院

### 3.6 本周原材料价格涨跌分化

本周原材料价格涨跌分化，铜、螺纹钢、热轧卷价格涨幅较大，碳酸锂、铝 A00 价格下跌。

1) 碳酸锂：截至 2024 年 4 月 20 日价格为 111,340 元/吨，环比-1.3%；近一个月平均价为 111,550 元/吨；

2) 螺纹钢：截至 2024 年 4 月 20 日价格为 3,812 元/吨，环比+2.8%；近一个月平均价为 3,693 元/吨；

3) 冷轧卷：截至 2024 年 4 月 20 日价格为 4,424/吨，环比+0.1%；近一个月平均价为 4,494 元/吨；

4) 热轧卷：截至 2024 年 4 月 20 日价格为 3,847/吨，环比+1.5%；近一个月平均价为 3,813 元/吨；

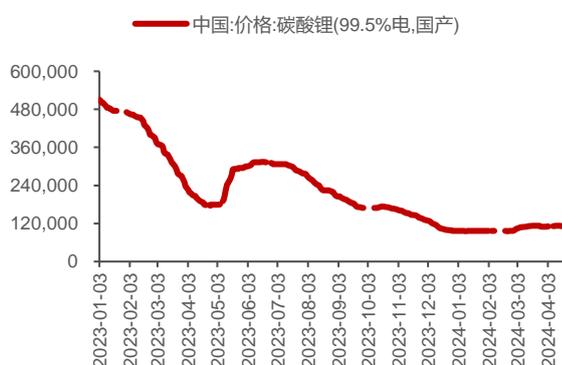
5) 铝 A00：截至 2024 年 4 月 20 日长江有色市场铝 A00 平均价为 20,350 元/吨，环比-1.2%；近一个月平均价为 19,679 元/吨；

6) 铜: 截至 2024 年 4 月 20 日长江有色市场铜平均价为 78,850 元/吨, 环比+3.7%; 近一个月平均价为 73,523 元/吨;

7) 天然橡胶: 截至 2024 年 4 月 20 日天然橡胶期货结算价为 13,700 元/吨, 环比-0.7%; 近一个月平均价为 13,789 元/吨;

8) 聚丙烯: 截至 2024 年 4 月 20 日聚丙烯期货结算价为 7,550 元/吨, 环比+0.0%; 近一个月平均价为 7,458 元/吨。

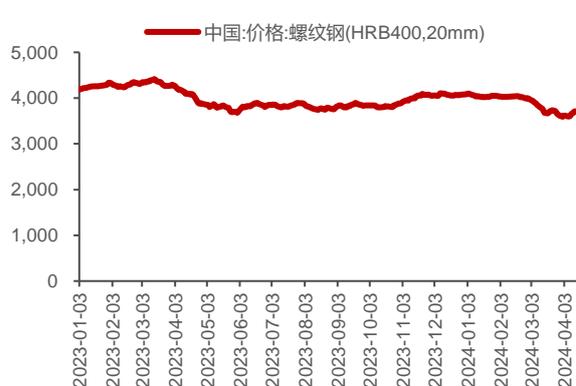
图20: 碳酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 4 月 20 日

图21: 螺纹钢价格 (元/吨)



资料来源: 钢之家, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 4 月 20 日

图22: 冷轧卷价格 (元/吨)



资料来源: 兰格钢铁网, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 4 月 20 日

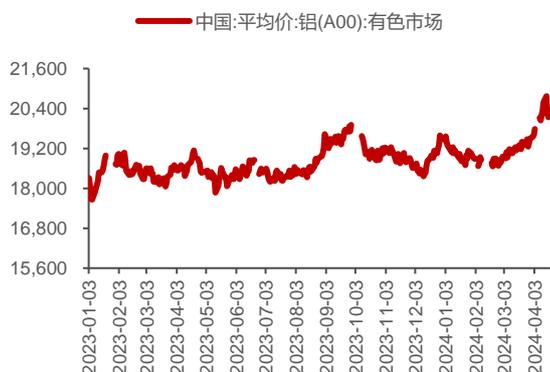
图23: 热轧板卷价格 (元/吨)



资料来源: 钢之家, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 4 月 20 日

图24: 铝 (A00) 价格 (元/吨)



资料来源: 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 4 月 20 日

图25: 铜价格 (元/吨)



资料来源: 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 4 月 20 日

图26: 天然橡胶价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 4 月 20 日

图27: 聚丙烯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 4 月 20 日

## 4 本周要闻：问界新 M5 12 小时订单破万 特斯拉 FSD 月费降至 99 美元

### 4.1 电动化：问界新 M5 12 小时订单破万

#### 问界新 M5：12 小时订单破万，展现强劲市场潜力

4 月 19 日消息，近日问界新 M5 已经开始接受预订，并在短短的 12 小时内吸引了超过 10000 份订单，这种“小定”方式允许定金退还，但其火爆程度已然彰显了新车的市场潜力。（来源：ITBEAR）

#### 售价 24.98/27.98 万 理想 L6 正式上市

4 月 18 日，全新理想 L6 正式上市，新车共推出 Pro 和 Max 两款车型，售价分别为 24.98 和 27.98 万元。新车定位为中大型 SUV，搭载 36.8 千瓦时的动力电池组，零百加速 5.4 秒，CLTC 工况下，满油满电综合续航里程 1390 公里，相同工况下纯电续航里程 212 公里。智驾板块，理想 L6 配备了全场景的智能驾驶 NOA，支持城市场景路口通行、城市场景避让绕行(施工/障碍车辆)、拥堵场景博弈变道、出入匝道、变道超车等功能；智舱板块，理想 L6 内置了高通骁龙 8295 芯片，其中 Pro 版车型搭载地平线征程 5 芯片，算力为 128TOPS，Max 版车型搭载 2 颗英伟达 Orin-x 芯片，总算力 508TOPS。（来源：搜狐汽车）

#### 长安汽车 2023 年归母净利润 113 亿元 同比增 45%

4 月 17 日晚间，长安汽车(000625)发布 2023 年年报，实现营业收入 1512.98 亿元，同比增长 24.78%；归属于上市公司股东（归母）净利润 113.27 亿元，同比增长 45.25%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东（扣非后归母）净利润 37.82 亿元，增长 16.19%，基本每股收益 1.15 元。（来源：上游新闻）

#### IT 之家实拍：比亚迪方程豹“5839”产品矩阵正式集结

4 月 16 日消息，今晚方程豹汽车春季发布会期间，方程豹旗下豹 8、SUPER 3 和 SUPER 9 正式发布，官方宣布方程豹产品矩阵正式集结，并用谐音梗的形式给出了各大车型的定義。据称，四款车型都将充分满足用户个性化需求。（来源：IT 之家）

#### 腾势首款纯电轿车亮相，吉利银河全新车型亮相，工信部 382 批新车一览

2024 年北京车展前最后一批工信部新车曝光！车东西 4 月 17 日消息，近日，工信部正式发布“关于《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 382 批）”（下文简称目录）的相关详细内容，成为了北京车展前最后一批新上市车型的整体公示。本次车东西筛选整理了包括：腾势 Z9 GT、哪吒 S、银河 E5、红旗 L1、零跑 C16、别克 GL8 等 6 款广受关注的新车申报信息。（来源：车东西）

### **iCAR V23 亮相 品牌 2026 年前将推 8 款车型**

4月12日，奇瑞集团旗下iCAR品牌在北京举行2024品牌之夜，明确“年轻人的车”的品牌定位。全新产品iCAR V23在活动上亮相，并预告了X系列首款车型X25。未来，iCAR品牌将布局0、V、X三个系列，计划2026年前推出8款车型。（来源：建约车评）

### **马斯克：特斯拉将在全球范围内裁员 10%以上员工！**

昨天（4月15日）下午，马斯克发送了一封全员电子邮件，宣布特斯拉将在全球范围内裁员10%。在电子邮件中，马斯克首先解释了裁员的原因：“……随着公司的快速发展，某些领域的角色和工作职能出现了重叠。当我们为公司下一阶段的发展做准备时，审查在公司各个方面降低成本、提高效率极其重要。”然后他指出了裁员的比例，“作为这项工作的一部分，我们对组织进行了彻底的审查，并做出了艰难的决定，在全球范围内裁员10%以上。”（来源：搜狐新闻）

## **4.2 智能化：特斯拉 FSD 月费降至 99 美元**

### **特斯拉 FSD 月费大降价！仅需 99 美元，自动驾驶功能触手可及**

【特斯拉 FSD 订阅费用降低 100 美元，月费仅需 99 美元】特斯拉宣布，自4月13日起，海外FSD(Supervised)辅助驾驶月度订阅费价格调整，从199美元降至99美元。FSD全称为Full Self-Driving，自2015年推出以来，经过多次升级及涨价，目前功能包括自动转向、自动紧急转向、侧面碰撞预警等。2021年7月，特斯拉首次推出FSD订阅服务，目前1%-2%的中国车主购买FSD。为提高FSD的付费率，特斯拉今年3月要求北美地区用户安装并激活FSD V12.3.1，并在加拿大、美国推出为期1个月的FSD免费套餐体验。同时，特斯拉也在加速自动驾驶测试里程的收集，以满足全球监管要求。（来源：和讯网）

### **智己汽车“无图高速高架 NOA” 开启全国公测**

4月16日消息，智己汽车官宣将于4月下旬，在全国范围内正式开启“IM AD 无图高速高架 NOA”公测。据官方介绍，“IM AD 无图城市 NOA”高阶方案，具有适用范围广、复杂场景处理能力强等特点，无需依赖高精地图，只要是导航覆盖的区域都能用，包括城区主干道、辅路支路、高速高架快速路、乡间路、盘山路、景区路等。官方称“IM AD 无图城市 NOA”能为用户提供“更像人的”智驾体验。（来源：IT之家）

### **地平线 J6E 一次性流片成功并顺利点亮**

历时2年多，地平线的第三代车载计算方案征程6（以下简称“J6”）终于要来了。雷峰网《新智驾》独家消息，J6产品系列中的J6E已于3月25日正式流片，并在12小时内成功实现感知出图点亮。据悉，J6系列产品有J6B、J6E、J6P

这 3 款车型，分别定位于低、中、高阶智驾场景，而 J6E 瞄准的中阶智能驾驶市场，主要针对高速 NOA、轻量级城区、泊车这些高频应用场景。（来源：新智驾）

### 一汽与大疆车载签署智驾合作协议

4 月 18 日,在中国一汽第五届科技大会上,中国一汽与大疆正式签署战略合作协议,双方将在智能驾驶方面展开深度合作。据中证金牛座消息,大疆车载系智能驾驶“服务 + 供应”新型 Tier1 (车厂一级供应商)。此前,曾有消息称大疆车载于今年初收到比亚迪和一汽集团的明确投资意向,各方正推进融资流程。大疆车载目前主打“性价比”路线,已推出新一代智驾方案“成行平台”,不依赖高精地图和激光雷达实现城区 NOA,即将量产搭载。（来源：芯语）

### 2024 北京车展前瞻：Mobileye 将首次开放城区 NOP 体验

4 月 25 日-5 月 4 日,2024 北京国际汽车展览会将正式举办。据盖世汽车了解,在本次北京车展期间,自动驾驶领域的明星公司 Mobileye 将首次在国内对公众开放 Mobileye 城区 NOP 体验活动。据悉,现场将提供多辆搭载 Mobileye SuperVision™的城区与高速 NOP 功能的车辆,以及多条驾驶场景路线选择。同时,Mobileye 也会在国内的首次正式亮相多款智能驾驶产品和平台。包括 Mobileye DXP™驾驶体验平台、Mobileye True Imaging Radar (真成像雷达)都即将首次在国内展出。（来源：盖世汽车）

## 4.3 轮胎：森麒麟披露 2024Q1 报告，业绩超预期

4 月 18 日公司披露 2024 年一季度报告：2024Q1 实现营收 21.15 亿元，同比+27.59%，环比+0.72%；实现轮胎产量 807.57 万条，同比+28%，其中半钢胎产量 773.99 万条，同比+26%，全钢胎产量 33.58 万条，同比+148%；实现轮胎销售 760.71 万条，同比+15.70%，其中半钢胎销量 728.03 万条，同比+27.59%，全钢胎销量 32.68 万条，同比+175.28%，销量增长带动收入同比高增。

2024Q1 公司实现归母净利润 5.04 亿元，同比+101.34%，环比+34.32%，公司 2023Q3、2023Q4 归母净利润同比增长分别为 110.33%、169.78%，公司归母净利润连续三个季度同比翻倍。我们分析主要原因系：1) 行业端：2023 年起,中国轮胎行业整体经营形势全面复苏,海外市场中国轮胎具备高性价比优势,订单需求持续处于供不应求状态;国内市场需求同样呈现复苏态势。2) 公司端,2023 年公司泰国二期项目大规模扩产,新增产能促进业绩高增。

## 5 本周上市车型

表8: 本周 (2024.04.15-2024.04.21) 上市燃油车型

| 序号 | 厂商   | 车型      | 全新/改款 | 能源类型 | 级别 | 车型  | 轴距    | 价格 (万元)     | 上市时间      |
|----|------|---------|-------|------|----|-----|-------|-------------|-----------|
| 1  | 一汽轿车 | 奔腾 B70  | 改款    | 燃油   | B  | 轿车  | 2,980 | 12.59-13.79 | 2024/4/15 |
| 2  | 奇瑞汽车 | 捷途 X70  | 改款    | 燃油   | A  | SUV | 2,745 | 10.89-12.19 | 2024/4/16 |
| 3  | 上汽通用 | 君越      | 改款    | 燃油   | B  | NB  | 2,905 | 17.99-23.99 | 2024/4/17 |
| 4  | 一汽丰田 | 格瑞维亚    | 改款    | 燃油   | B  | MPV | 3,060 | 29.98-41.68 | 2024/4/18 |
| 5  | 广汽传祺 | GS4 MAX | 全新    | 燃油   | A  | SUV | 2,750 | 11.59-12.58 | 2024/4/18 |

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

表9: 本周 (2024.04.15-2024.04.21) 上市新能源车型

| 序号 | 厂商    | 车型         | 全新/改款 | 能源类型 | 级别  | 车型  | 轴距    | 价格 (万元)     | 上市时间      |
|----|-------|------------|-------|------|-----|-----|-------|-------------|-----------|
| 1  | 智马达汽车 | Smart 精灵#1 | 改款    | PHEV | A0  | SUV | 2,750 | 15.49-28.49 | 2024/4/14 |
| 2  | 智马达汽车 | Smart 精灵#3 | 改款    | BEV  | A0  | SUV | 2,785 | 16.49-28.99 | 2024/4/14 |
| 3  | 吉利汽车  | 银河 E8      | 新增车型  | BEV  | B   | NB  | 2,925 | 16.58-21.58 | 2024/4/15 |
| 4  | 吉利汽车  | 熊猫 mini    | 新增车型  | PHEV | A00 | HB  | 2,015 | 4.29-5.39   | 2024/4/17 |
| 5  | 吉利汽车  | 领克 08 EM-P | 新增车型  | PHEV | B   | SUV | 2,848 | 19.59-28.80 | 2024/4/17 |
| 6  | 一汽大众  | ID.4 CROZZ | 改款    | BEV  | A   | SUV | 2,765 | 19.39-29.39 | 2024/4/18 |
| 7  | 理想汽车  | 理想 L6      | 新增车型  | EREV | B   | SUV | 2,920 | 24.98-27.98 | 2024/4/18 |

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

## 6 本周公告

**表10：本周 (2024.04.15-2024.04.19) 重要公告**

| 公司简称 | 公告时间      | 公告类型     | 公告摘要   |
|------|-----------|----------|--|
| 长安汽车 | 2024/4/17 | 年度报告     | 公司发布 2023 年报：2023 年公司实现营收 1,512.98 亿元，同比 24.78%；实现归母净利润 113.27 亿元，同比+45.25%；实现扣非归母净利润 37.82 亿元，同比+16.19%。  |
| 春风动力 | 2024/4/15 | 年度报告、一季报 | 公司发布 2023 年报、2024 一季度报：2023 年公司实现营收 121.10 亿元，同比+6.44%；实现归母净利润 10.08 亿元，同比+43.65%；实现扣非归母净利润 9.71 亿元，同比+21.78%；2024Q1 公司实现营业收入 30.61 亿元，同比+6.31%；实现归母净利润 2.78 亿元，同比+31.97%；实现扣非归母净利润 2.72 亿元，同比+38.70%。 |
| 科博达  | 2024/4/19 | 年度报告、一季报 | 公司发布 2023 年报、2024 一季度报：2023 年公司实现营收 46.25 亿元，同比+36.68%，实现归母净利润 6.09 亿元，同比+35.26%；实现扣非归母净利润 5.73 亿元，同比+32.54%；2024Q1 公司实现营收 14.17 亿元，同比+55.22%；实现归母净利润 2.19 亿元，同比+66.24%；实现扣非归母净利润 2.00 亿元，同比+62.36%。   |
| 松原股份 | 2024/4/15 | 年度报告     | 公司发布 2023 年报：2023 年公司实现营收 12.80 亿元，同比+29.09%；实现归母净利润 1.98 亿元，同比+67.56%；实现扣非归母净利润 1.92 亿元，同比+65.14%。  |
| 银轮股份 | 2024/4/15 | 年度报告     | 公司发布 2023 年报：2023 年公司实现营收 110.18 亿元，同比+29.93%；实现归母净利润 6.12 亿元，同比+59.17%；实现扣非归母净利润 5.81 亿元，同比+90.36%。   |
| 森麒麟  | 2024/4/18 | 一季报      | 公司发布一季报报：24Q1 公司实现营收 21.15 亿元，同比+27.59%；实现归母净利润 5.04 亿元，同比+101.34%；实现扣非归母净利润 4.97 亿元，同比+106.70%。   |
| 钱江摩托 | 2024/4/17 | 年度报告     | 公司发布 2023 年报：2023 年公司实现营收 50.98 亿元，同比-9.75%；实现归母净利润 4.64 亿元，同比+11.67%；实现扣非归母净利润 3.84 亿元，同比-3.30%。  |
| 常熟汽饰 | 2024/4/15 | 年度报告     | 公司发布 2023 年报：2023 年公司实现营收 45.99 亿元，同比+25.45%；实现归母净利润 5.46 亿元，同比+6.71%；实现扣非归母净利润 5.41 亿元，同比+18.80%。   |
| 爱玛科技 | 2024/4/15 | 年度报告     | 公司发布 2023 年报：2023 年公司实现营收 210.3 亿元，同比+1.12%；实现归母净利润 18.81 亿元，同比+0.41%；实现扣非归母净利润+17.64 亿元，同比-1.83%。   |
| 美利信  | 2024/4/15 | 年度报告     | 公司发布 2023 年报：2023 年公司实现营收 31.89 亿元，同比+0.60%；实现归母净利润 1.36 亿元，同比-39.32%；实现扣非归母净利润 1.14 亿元，同比-33.65%。   |
| 威孚高科 | 2024/4/15 | 年度报告     | 公司发布 2023 年报：2023 年公司实现营收 110.93 亿元，同比-12.86%；实现归母净利润 18.37 亿元，同比+1446.28%；实现扣非归母净利润 15.97 亿元，同比+1231.47%  |
| 无锡振华 | 2024/4/16 | 年度报告     | 公司发布 2023 年报：2023 年公司实现营收 23.17 亿元，同比 23.19%；实现归母净利润 2.77 亿元，同比+71.23%；实现扣非归母净利润 2.66 亿元，同比+251.32%；   |

|      |           |         |   |
|------|-----------|---------|---|
| 卡倍亿  | 2024/4/18 | 年度报告    | 公司发布 2023 年报：2023 年公司实现营收 34.52 亿元，同比+17.08%；实现归母净利润 1.66 亿元，同比+18.49%；实现扣非归母净利润 1.58 亿元，同比+11.41%。       |
| 多利科技 | 2024/4/18 | 年度报告    | 公司发布 2023 年报：2023 年公司实现营收 39.13 亿元，同比+16.62%；实现归母净利润 4.97 亿元，同比+11.05%；实现扣非归母净利润 4.77 亿元，同比+7.60%。        |
| 德赛西威 | 2024/4/18 | 一季报     | 公司发布一季报：24Q1 公司实现营收 56.47 亿元，同比+41.78%；实现归母净利润 3.85 亿元，同比+16.41%；实现扣非归母净利润 3.71 亿元，同比+27.23%。             |
| 北特科技 | 2024/4/15 | 设立子公司   | 公司发布关于对外投资暨设立全资子公司的公告：公司拟设立全资子公司北特机器人部件，注册资本 1 亿元，持股比例为 100%。   |
| 明新旭腾 | 2024/4/16 | 客户项目定点  | 公司发布关于收到项目定点通知的公告：公司近日收到国内某知名汽车主机厂新项目的真皮材料定点通知，该项目预计 24M10 量产，生命周期 5 年，总金额 8.7 亿元。                        |
| 中鼎股份 | 2024/4/18 | 客户项目定点  | 公司发布关于收到项目定点通知的公告：公司子公司安徽中鼎近日收到国内某新能源品牌主机厂新平台项目空气悬挂系统总成产品的定点通知，生命周期 6 年，总金额 14.18 亿元。                     |
| 飞龙股份 | 2024/4/18 | 客户项目定点  | 公司发布关于收到项目定点通知的公告：公司近日收到某国际知名汽车零部件公司某项目涡轮增压器壳体的定点通知，总金额 3.2 亿元。   |
| 比亚迪  | 2024/4/19 | 回购报告    | 公司发布回购报告书：公司拟回购金额 4 亿元，回购价格不超过 270 元/股，预计回购股份数量不低于 148 万股，回购期限不超过 12 个月。                                  |
| 经纬恒润 | 2024/4/16 | 回购报告    | 公司发布回购股份比例达到 3%的公告：公司已累计回购股份 360.1 万股，占总股本的 3%，已支付 2.7 亿元，其中 225.9 万股用于员工持股计划或股权激励，134.2 万股用于维护公司价值及股东权益。 |
| 标榜股份 | 2024/4/17 | 回购报告    | 公司发布关于首次回购公司股份的公告：公司于 2024 年 4 月 17 日回购股份 5 万股，占公司目前总股本的 0.04%，成交价为 19.94 元/股，成交总金额为 99.70 万元。            |
| 上海沿浦 | 2024/4/15 | 股票新增及上市 | 公司发布 2023 年度向特定对象发行 A 股股票证券募集说明书：公司拟向特定对象发行不超过 2,400 万股股票，募集资金总额不超 3.81 亿元。                               |
| 继峰股份 | 2024/4/17 | 股票新增及上市 | 公司发布 2023 年度向特定对象发行 A 股股票发行情况报告书：公司本次向特定对象发行股票 1 亿股，发行价格 11.83 元/股，发行期首日为 2024 年 3 月 29 日。                |

资料来源：iFind，民生证券研究院

## 7 风险提示

- 1、汽车行业竞争加剧。**新能源汽车处于加速渗透时期，如出现“价格战”，可能影响消费者消费意愿，同时对行业盈利能力造成影响；
- 2、汽车行业终端需求不及预期。**汽车行业具有一定周期属性，可能出现终端需求不及预期情况。
- 3、智能驾驶推进进度不及预期。**智能驾驶产业化推进需要政策、技术、数据等多方积累和支持，如上述环节出现问题，可能导致智能驾驶推进进度不及预期。

## 插图目录

|  |    |
|--|----|
| 图 1: 近一周 (2024.04.15-2024.04.19) A 股申万一级子行业区间涨跌幅 (%) | 7  |
| 图 2: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)                              | 7  |
| 图 3: 申万汽车行业子板块 2023-2024 年涨跌幅 (%)                    | 7  |
| 图 4: 近一周 (2024.04.15-2024.04.19) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)  | 8  |
| 图 5: 乘用车周度上险销量 (辆) 及新能源渗透率 (%)                       | 12 |
| 图 6: 行业终端折扣率 (%)                                     | 13 |
| 图 7: 自主及合资终端折扣率 (%)                                  | 13 |
| 图 8: 新能源终端折扣率 (%)                                    | 14 |
| 图 9: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)                           | 17 |
| 图 10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)                          | 17 |
| 图 11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)                          | 17 |
| 图 12: 美国 TBR 出口量及增速 (万条; %)                          | 17 |
| 图 13: 欧盟 PCR 进口量及增速 (千吨; %)                          | 17 |
| 图 14: 欧盟 TBR 进口量及增速 (千吨; %)                          | 17 |
| 图 15: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)                           | 18 |
| 图 16: 赛轮美国销售公司销量及增速 (万吨; %)                          | 18 |
| 图 17: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)                            | 18 |
| 图 18: 原材料价格加权指数跟踪                                    | 18 |
| 图 19: 中国出口海运费占集装箱货值比重                                | 19 |
| 图 20: 碳酸锂价格 (元/吨)                                    | 20 |
| 图 21: 螺纹钢价格 (元/吨)                                    | 20 |
| 图 22: 冷轧卷价格 (元/吨)                                    | 20 |
| 图 23: 热轧板卷价格 (元/吨)                                   | 20 |
| 图 24: 铝 (A00) 价格 (元/吨)                               | 21 |
| 图 25: 铜价格 (元/吨)                                      | 21 |
| 图 26: 天然橡胶价格 (元/吨)                                   | 21 |
| 图 27: 聚丙烯价格 (元/吨)                                    | 21 |

## 表格目录

|  |    |
|--|----|
| 表 1: 近一周 (2024.04.15-2024.04.19) A 股汽车行业公司周涨跌幅前十 | 8  |
| 表 2: 近期地方汽车消费刺激政策                                | 10 |
| 表 3: 2024 年 1 月以来车型调价情况                          | 11 |
| 表 4: 中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)                          | 14 |
| 表 5: 中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)                          | 15 |
| 表 6: 全球半钢胎行业 2024 年初销量同比增速                       | 16 |
| 表 7: 全球全钢胎行业 2024 年初销量同比增速                       | 16 |
| 表 8: 本周 (2024.04.15-2024.04.21) 上市燃油车型           | 25 |
| 表 9: 本周 (2024.04.15-2024.04.21) 上市新能源车型          | 25 |
| 表 10: 本周 (2024.04.15-2024.04.19) 重要公告            | 26 |

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

| 投资建议评级标准  | 评级   | 说明                  |
|---|------|---------------------|
| 以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。 | 推荐   | 相对基准指数涨幅 15%以上      |
|   | 谨慎推荐 | 相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间 |
|   | 中性   | 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间  |
|   | 回避   | 相对基准指数跌幅 5%以上       |
| 行业评级  | 推荐   | 相对基准指数涨幅 5%以上       |
|   | 中性   | 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间  |
|   | 回避   | 相对基准指数跌幅 5%以上       |

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026